ALDO BENITO ROGGIO

EL SEÑOR RUTA 2

Suplemento económico
Página/12
Domingo 15 de diciembre de 1991 - Año 2 - Nº 86

CASH

Pese a que Cavallo aseguró que el peaje no superaría un dólar por cada 100 kilómetros, en la ruta Buenos Aires-Mar del Plata se está cobrando 1,65. El beneficiario es el consorcio Covisur, donde Benito Roggio e Hijos S A controla una parte sustancial. El grupo Roggio tuvo un crecimiento fantástico, en buena medida gracias a las privatizaciones.

UN BANCO exitoso

la mejor garantía para sus negocios.



(Por Pablo Ferreyra) Tal vez porque han sabido hacer de la crisis del país una virtud y del derrumbe de la obra pública su oportunidad, Benito Roggio ha producido en los últimos años un enorme proceso de diversificación, sin dejar de ser esa gran empresa constructora que exhibe en su haber obras como ATC, el Sheraton o la central Piedrabuena (ver cuadro). Liderando un conglomerado que suma más de cuarenta sociedades, apostaron casi todo y con mucho rédito en la mesa de las privatizaciones, lo que les ha permitido estar hoy en el jugoso negocio del peaje de importantes tramos de rutas nacionales (como la 2 a Mar del Plata), ser productores petroleros en áreas secundarias y, al mismo tiempo, manejar con siete empresas servicios urbanos de recolección de residuos como los que prestan en Buenos Aires con Cliba, en Córdoba y en Montevideo. La facturación de su último ejercicio superó los 100 millones de dólares, ubicándolo en el ''gruppo di testa'' de las empresas de su rubro. Además, tienen un banco en expansión y muy bien rankeado (está en el puesto 29°), el del Suquía. Sin embargo, como parece no bastarles, esperan ampliar su presencia en privatizaciones tan diversas como el gas, el agua y los ramales ferroviarios.

Desde los comienzos de la década pasada el grupo BRH, como todos los que eran contratistas, se vio enfrentado a una disyuntiva de hierro. El vaciamiento del Estado fue reduciendo la inversión pública a niveles cada vez más homeopáticos. Volcarse o no a la (escasa) obra privada y, sobre todo, a las privatizaciones marcaba la nada sutil diferencia entre existir y desaparecer.

Vicepresidente ejecutivo y, en la práctica, principal responsable de la conducción de este grupo de origen cordobés, Aldo Benito Roggio —entrevistado por CASH— corroboró en estos términos la actual vigencia de la obvia política adoptada: ''Somos y hemos sido constructores pero, sin renegar de ello, nos hemos abierto a otras áreas de la producción y los servicios''. Esa estrategia está comenzando a darles sus más pingües frutos al calor de una política privatizadora que no los tiene, aunque se quejan, entre los menos favorecidos.

Garitas y basura

Una prueba de esto es, sin duda, su ingreso al más que lucrativo negocio del peaje, un sustituto ventajoso de la actividad que realizaban en su ahora ocioso departamento vial. Entraron ganando con los consorcios que integran casi 2000 kilómetros de rutas nacionales en tramos nada desdeñables como el Buenos Aires-Mar del Plata de la 2, y el Córdoba-Rosario de la 9. A pesar de que, según fuentes del sector, no son de los que más han invertido (ver recuadro), en poco tiempo han puesto sus garitas en acción en todas ellas, a excepción del tramo Rosario-La Banda de la ruta 34. Quizá para tratar de apaciguar el ánimo de algunos usuarios belicosos, están instalando en la 2 un sistema telefónico caminero y dos FM, la 107.1 y 107.7.

También en estos días —Covimet mediante— intentan obtener la concesión de las redes de vías rápidas metropolitanas, privatización muy controvertida, que incluye las autopistas 25 de Mayo, Perito Moreno, la proyectada AU-7 y la 9 de Julio Norte (cuando ese mismo consorcio la termine) y Sur. En Córdoba han hecho idéntica presentación para sus redes de acceso.

Sin embargo, de sus intervenciones en privatización, la que más limpiamente hizo trepar las ganancias de BRH es la recolección de residuos y limpieza de calles, que aporta ya más de un tercio de su facturación total. No por nada tienen siete consorcios dedicados a pasarles el trapo a casi tres millones de contribuyentes de este y del otro lado del río. Comenzando previsiblemente en Córdoba con Clima en 1986, se extendieron más tarde a Buenos Aires y a Montevideo con Sur. Ahora están también en Punta del Este, Canelones, San Isidro y Bahía Blanca. Pero entrar con Cliba en la Capital fue el paso más difícil, pues la zona oeste que ganaron implica, entre otras cosas, estar en condiciones de cobrar mensualmente unos 2 millones de dólares. Desbancar a un competidor como Manliba levantó una memorable polvareda, tras una licitación cuya oferta económica se definió entre los dos contendientes por un margen tan escaso que no superaba el 0,8 por ciento, unos 7000 australes de la época.

Y hasta en petróleo están ahora. Jamás podría haber imaginado ''don Benito'' que los Roggio llegarían a ser dueños un día de pozos petroleros. Hasta hace muy poco sonaba como una fantasía pretender tener acceso a un club tan exclusivo. Sin mayores antecedentes directos que el mantenimiento de pozos en las áreas patagónicas El Huemul y Catriel, han entrado ahora de lleno en la actividad extractiva adquiriendo en joint venture con la CGC del grupo Soldati, Tecnicagua y GNR Internacional las áreas secundarias El Chivil y Surubí en Formosa. Pero como los proyectos superan la realidad, para BRH estos pasos, según se arriesgaba a afirmar un especialista muy cercano al grupo, son tan sólo los primeros que los llevarán, y en no mucho tiempo, a encarar la exploración y, más aún, el procesamiento de hidrocarburos: la destilación y la petroquímica serían decisiones muy avanzadas.

En gas constituyeron hace poco una sociedad anónima (Emprigas) que se adjudicó la concesión del suministro del fluido y mantenimiento de la red en Carlos Paz, cuyo tendido están ellos mismos realizando. Por si pudiera dudarse de que ven en esto una veta digna de expansión, presentaron sendas propuestas para distribución domiciliaria en Córdoba y Buenos Aires. Precisamente fue uno de los temas de la agenda de Aldo Roggio en su reciente viaje a Estados Unidos, donde, según aseguró, se anudaron acuerdos con dos impor-

UNIONES TRANSITORIAS DE EMPRESAS

Actividad	Part. BRH	Socios	
Servicic mantenimiento área El Huemul	87%	Petroservice SA	Santa Cruz Norte (Total Austral)
Servicio mantenimiento área Catriel	87%	Petroservice SA	Río Negro (YPF)
Acueducto Chamical	70%	Maciel	La Rioja
Ruta 9, Paraguay	60%	BRH, Paraguay	Tramo Filadelfia-Estigarribia
CLIMA Ing. Ambiental	55%	Ormas SA	Córdoba y Carlos Paz
CLIBA Ing. Ambiental	55%	Ormas SA	Capital Federal
Piedra del Aguila	51%	ICEM (Chile)	Neuquén
Central Luis Piedrabuena	50%	S. Maronese	Bahia Blanca (Ob. civil)
Planteles ext. telefónicos	50%	Sintel SA (España)	Todo el país
SUR Ing. Ambiental	50%	Ormas SA	Montevideo
BAHIA Ing. Ambiental	50%	Ormas SA	Bahia Blanca
AYRES Ing. Ambiental	50%	Ormas SA	San Isidro
Desagües cloacales	50%	Nisalco SA	Neuquén
Línea alta tensión 132 KV	50%	Tecsa	Güemes, Salta
Planta Swift	50%	Sade SA	Rosario
PRESUR Mant. urbano	50%	Ormas SA	Calles y veredas, Cap. Fed.
Pavimentación Chile	50%	Incor SA	Rutas zona Santiago
Subte, prolongación ''D''	39%	Aragón, Sitra Sánchez Granel	Capital Federal
Consorcio Patagonia	35%	CBPO (Oder Brech)	Pichi Picún Leufú, Neuquén
SOL Ing. Ambiental	33%	Ormas, Equipos y Servicios	Punta del Este
COSLIM Ing. Ambiental	33%	Ormas, Equipos y Servicios	Departamento Canelones, Uruguay
Recup. vías anegadas Once-Toay	33%	Ferromel Dycasa	Pcia. Buenos Aires
Area petrolera secundaria El Chivil	25%	CGC, Tecnicagua y GRN Internacional	Formosa
Area petrolera secundaria Surubí	25%	CGC, Tecnicagua y GNR Internacional	Formosa
ERIDAY	3%	Impregilo, Dumez y otros.	Central hidroeléctrica binacional Yacyretá

Fuente: BRH

LOS ROGGIO

Dice la saga que Benito Roggio, oriundo de una villa —Meduna del Libenza— muy próxima a Venecia, y al que no dejan de nombrar con un ''don'' reverencial e inexorable, puso en Córdoba los cimientos de la empresa en 1908. Desde entonces las nuevas generaciones de los Roggio se van incorporando (ahora arquitectos e ingenieros) a la dirección estratégica, y sus obras se acumulan cubriendo una extensa gama de la arquitectura (ver cuadro).

Marcelo, desde hace años instalado en Buenos Aires (donde Dios atiende, recuerda Aldo), llega a la presidencia tras la muerte de su padre en el '44. En esos años favorables a las obras y a la industria se consolidan y se expanden más allá de su provincia: el Teatro San Martín en 1955 ya impone su presencia en la metrópolis.

Las décadas siguientes los ven ingresando a otras áreas y sectores de la economía. Los 60 en la ingeniería civil, época en que Vito Remo fuera intendente de la ciudad mediterránea, y asumiera la vicepresidencia de la CAC, que retendría hasta hace pocos meses. En los 70 las finanzas y el montaje electromecánico, cuando Aldo, que por entonces sufrió un secuestro montonero, ya secunda a su padre y a Marcelo desde la función que aún hoy detenta. La década pasada los recursos naturales y los servicios públicos comienzan a suplir la preeminencia de los caídos contratos del Estado en la profunda crisis constructiva. En 1985 le toca el relevo a Vito Remo y ya están lanzados a su diversificación con las privatizaciones.

Hoy, en la práctica, la conducción la ejerce Aldo Roggio, quien desde junio también ocupa la segunda jerarquía de la CAC. Les gusta recordar que el fundador mostraba con orgullo, en sus registros personales, la palabra ''albañil'' estampada en la línea del oficio.

Benito Roggio, el fundador.



MENDOZA:
100%
DE GARANTIA

Sólo un banco fuerte y sano como la provincia que lo respalda puede garantizar sin límite los depósitos de sus clinetes, en australes o dólares.
Obtenga las mejores tasas en operaciones mayores de 180 días y pacte la liquidación de los intereses como más le convenga.
Banco de Mendoza y la Provincia de Mendoza: 100% de garantía para el inversor.

BM 103 AÑOS

BANCO DE MENDOZA
FUERTE Y SANO COMO LA PROVINCIA.
San Martín 473, Capital Federal.

HOLDING ROGGIO

Denominación	Part. BRH (*)	Pte. Directorio	Socios principales	Fact. (**)	Actividad
Benito Roggio e Hijos S.A.	100%	Vito Roggio	—	102.160	Construcción y servicios
Grancor S.A.	100%	Angel Sargiotto	—	30	Explotación de granito
Red Vial Centro S.A.	52%	Aldo Roggio	Afema, Arvia, Romero, Camisa, Boetto y Bitigliengo	1.600	Conces. Ruta 36 y 38 (Córdoba)
Covinorte S.A.	51%	Aldo Roggio	Construc. Civiles Aragón	—	Conces. Ruta 34 (Ros./La Banda)
Covicentro S.A.	50%	Aldo Roggio	Construc. Civiles Aragón	1.900	Conces. Ruta 9 (Ros./Córdoba)
Total S.A.	37%	Vito Roggio	Corcemar	540	Urbanización (loteos)
Alvear S.A.	37%	Vito Roggio	Corcemar	480	Inmobiliaria
Banco del Suquia S.A.	37%	Vito Roggio	Corcemar	49.120	Banco minorista
Emprigas S.A.	33%	Raúl Flores	Flores y Aimaretti, Siabe	—	Distrib. domicil. gas
Covisur S.A.	33%	Néstor Alesso	Construc. Civiles Aragón	5.340	Conces. Ruta 2 (Bs. As./M. del Plata)
Empalme S.A.	31%	Rodolfo Becerra	Banco del Suquia	1.318	Córdoba Shopping Center
Covimet S.A.	16%	Roberto Servente	Aragón, Polledo, Natino, Hermanasa, Semaco, Servente	8.260	Autopista 9 de Julio
Coviares S.A.	12%	Roberto Servente	Aragón, Polledo, Natino, Hermanasa, Semaco, Servente	—	Autopista La Plata / Buenos Aires

FUENTE: Elaboración propia sobre datos de BRH.
(*) Según Balance al 30/06/91.
(**) Miles de dólares.

GRUPOS

tantes empresas de ese país, la Coustal y Consumer Power.

La producción de fertilizantes a partir de la industrialización del gas es un proyecto recurrente que, frustrado en Punta Loyola, se reactualizó días pasados apuntando ahora a Ramallo, con el mismo consorcio original integrado por firmas japonesas. El propio Gobierno le dio prensa, no tanto por la importancia que BRH le asigna cuanto por la repercusión laboral que tenía la propuesta en la cuestión planteada en SOMISA.

Y como si esto fuera poco

La privatización también les ha abierto la posibilidad de realizar trabajos de mantenimiento de calzadas, veredas y hospitalario en Buenos Aires.

Entre los proyectos presentados figura Obras Sanitarias para Capital Federal y GBA, y tienen en preparación propuestas para SEGBA y los ramales ferroviarios metropolitanos.

Pero no todo su crecimiento ha sido privatización. También hicieron otros tipos de diversificación, como la financiera, con el Banco del Suquía, y la inmobiliaria, con el Córdoba Shopping Center. Asimismo han efectuado una considerable inversión agropecuaria de 15.000 hectáreas en Santiago del Estero y en maquinarias para minería con Grancor (destinadas a la producción de placas de granito), cuya proyección a cinco años implica exportaciones por 10 millones de dólares. Además viene madurando una trading: Trafalgar S.A.

De todas maneras siguen siendo constructores, aunque esa actividad ha pasado a tener sólo el 50 por ciento de su facturación, pero es previsible que se expanda a partir de las actuales condiciones de reactivación de la inversión privada en el sector.

Tienen que terminar la central Piedrabuena, con una historia de más de una década y un contrato muy controvertido de 300 millones de dólares. Construyen Yacyretá (integrando el consorcio Eriday), obra que tan dura como transitoriamente cuestionara Menem el año pasado. Aunque tenga sólo el 3 por ciento de participación no debería olvidarse que se llevan invertidos 11.000 millones de dólares. Con la brasileña Odebrecht (CBPO) levantan sobre el río Limay una presa de 260 MV con un contrato de cinco años por 150 millones de dólares: Pichi Picún Leufú. Sometida a diversos cuestionamientos, que los entendidos atribuyen más a motivaciones de orden "político" que técnico, la prolongación del subte de Palermo sigue, aunque lentamente, su curso. Entre otras obras que ejecutan están el Hospital Guaymallén, la planta Swift en Rosario y las autopistas 9 de Julio y Dardo Rocha.

Más allá de que los negocios en ésta, su rama más tradicional, los tiene preocupados, al mismo tiempo les permite acariciar grandes esperanzas, tal como lo dejó patente el acuerdo con el Gobierno (denominado "Acuerdo para la transformación, reconversión y crecimiento de la industria de la construcción") que capitaneó la CAC, donde Aldo Roggio ocupa la vicepresidencia desde junio y Marcelo Roggio la presidencia honoraria desde 1981. La propuesta más conocida porque implica la generación de 100.000 puestos de trabajo durante el año próximo, también plantea necesidades de financiamiento y, en especial, el recupero de la deuda impaga del Estado que para BRH asciende a 30 millones de dólares. Sin embargo, aunque parezca paradójico, dicen que "se sienten olvidados".

Ruta 2

VIAJE CON GUSTO A PEAJE

(Por P.F.) El sorpresivo incremento en el peaje de la Ruta 2, precisamente en la época en que la gente más la necesita, reactualizó el polémico tema de las concesiones y colocó a Covisur, consorcio que integra Benito Roggio, en el centro de la tormenta. El lunes pasado entró en vigencia una tarifa de 60.000 australes para los autos, que implica casi un 70 por ciento más para los 363 kilómetros en juego. En tanto, el vocero de la empresa, Juan Carlos Nicholson, aclaró a este suplemento que la autorización para el ajuste data de julio pasado cuando se firmó la resolución 661, la efectivización se produjo siete días después de que se firmó un nuevo convenio (decreto 4211) entre el consorcio y el gobierno bonaerense.

Las negociaciones que culminaron con el aumento se retrotraen a fines de 1990 y principios de este año cuando algunos concesionarios comenzaron a cobrar el peaje luego de haber realizado las escasas obras a las que estaban obligados. La reacción de la gente, el salto que se produjo en la tarifa de 1,5 a 2,2 dólares por cada 100 kilómetros y, fundamentalmente, la asunción de Cavallo en Economía, derivaron en que el Gobierno redujera el precio a un dólar.

Luego ocurrió que tras una disputa con el gobierno central, la provincia de Buenos Aires consiguió la provincialización de la Ruta 2. Fuentes del sector cuentan que Covisur también estuvo interesada y presionó a favor de la transferencia y que ésta formó parte de una negociación global con Antonio Cafiero en la que entró la autopista Buenos Aires-La Plata que construye el consorcio Coviares, que tiene como integrantes a casi todos los de Covisur.

La razón por la cual el gobierno bonaerense accedió a permitirles un ajuste tarifario obedece a que le suprimió el subsidio que el gobierno nacional les dio a todos los consorcios en compensación por la rebaja a un dólar por cada 100 kilómetros.

No es el tema de las tarifas el único que genera malestar alrededor de la Ruta 2. La mayoría de los especialistas, e incluso los competidores, coincide en que Covisur fue de los consorcios que menos invirtió. La opinión no es antojadiza, ya que la misma empresa reconoce haber realizado escasas obras, aunque descargan la culpa en el Gobierno por el retraso que implicó la negociación del traspaso. Eso no obsta para que las casillas recaudadoras embolsen unos 125.000 dólares por día.

En cuanto a la reacción que generará la nueva tarifa en los meses de verano, la empresa descarta rebeldías y atribuye toda la repercusión a lo que Angel Elmo, gerente general de Covisur, define como "corporaciones".

Pero no parece fácil meter en una misma bolsa manifestaciones adversas tan dispares como los pedidos de informes de legisladores, las declaraciones del Centro Argentino de Ingenieros (su titular habló de "disparate"), la protesta de los camioneros o las del Comité de Defensa del Usuario Vial.



Autopista 9 de Julio, a paso de tortuga.

MUESTRARIO DE OBRAS

ATC (*)	Buenos Aires
Shopping Center	Córdoba
Planta Swift (*)	Rosario
Extensión Subte Línea D (*)	Buenos Aires
Central Eléctrica Ullum	San Juan
Aeropuerto Internacional Stroessner	Asunción
Complejo habitacional Gral. Savio	Buenos Aires
Hotel Sheraton (*)	Buenos Aires
Fábrica de papel de diario	Tucumán
Hospital Guaymallén Materno-infantil	Mendoza
Estación Terminal de ómnibus	Córdoba
Presa Futaulefú (*)	Neuquén
Teatro General San Martín	Buenos Aires
Central de Policía	Córdoba
Complejo hidroeléctrico Yacyretá (*)	Misiones
Autopistas 9 de Julio (N) y Bs. As.-La Plata (*)	Buenos Aires
Estadio Mundialista	Córdoba
Fábrica de combustibles nucleares CNEA	Ezeiza
Torres IBM y UIA (*)	Buenos Aires
Banco Shaw y Mariva	Buenos Aires
Planta de petróleo "on shore" (*)	Tierra del Fuego
Circunvalaciones	San Juan y Córdoba
Presa Pichi Picún Leufú (*)	Neuquén
Premetro (2ª etapa)	Buenos Aires
Remodelación Hospital Cosme Argerich	Buenos Aires
Bancos de Pruebas Aerolíneas Argentinas	Ezeiza
Mercado de Abasto Central	Córdoba
Refacciones teatros Colón y Cervantes	Buenos Aires
Planta compresora de gas Ferreyra	Córdoba
Fábrica de telas Grafanor	Tucumán
Central termoeléctrica Luis Piedrabuena (*)	Bahía Blanca

CON LUPA

Por Osvaldo Siciliani

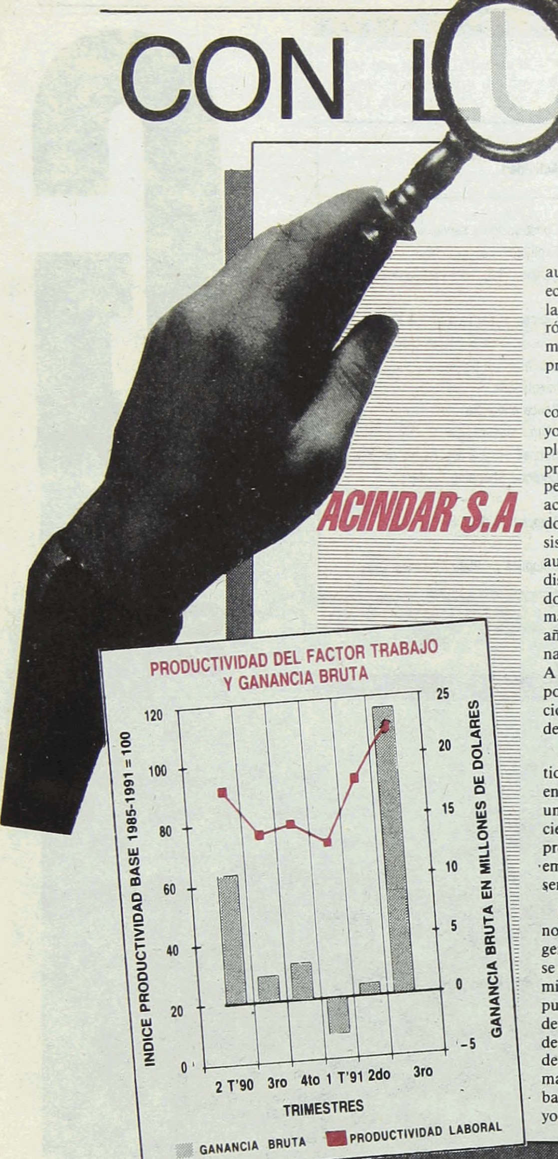
ACINDAR S.A.

La reestructuración de Acindar significó un aumento del 40 por ciento en la productividad económica de sus operarios y empleados. En dólares, esta contribución del factor trabajo generó un ahorro para la empresa equivalente a 2,5 millones por mes dados los niveles actuales de producción, precios y salarios.

Esas cifras son la resultante de un proceso complejo de redistribución de costos sociales cuyo punto culminante es el extenso paro de la planta de Villa Constitución. La iniciativa empresaria para reducir el personal no es nueva, pero en el segundo trimestre del año pasado se acentuaron diversos factores negativos. Abatido el dólar "recontra alto" y terminada la crisis hiperinflacionaria, los costos laborales aumentaron notablemente en dólares. A la vez, disminuyeron abruptamente los ingresos derivados de la exportación, que eran para Acindar más de la mitad de las ventas hace unos dos años, cerca de un tercio hace un año y que apenas superan el 10 por ciento en la actualidad. A eso se agrega una mayor apertura a las importaciones, con lo que, de conjunto, los precios medios de venta por tonelada habían descendido un 17 por ciento en términos reales.

A pesar de los ajustes realizados sobre la cantidad de personal en la planta de La Tablada, en la segunda mitad de 1990 el costo laboral por unidad producida se había elevado un 25 por ciento respecto del semestre anterior y sobre el promedio de los últimos 6 años. Esta situación empeoró aún más durante el conflictivo primer semestre de este año.

Entre julio y setiembre últimos, la empresa se normaliza y aumenta sustancialmente sus márgenes de ganancia bruta. Sin embargo, ello no se debe atribuir en exclusividad al mayor rendimiento de los 4800 trabajadores. Hay que computar, además, los efectos de una mayor demanda, a lo que se agrega la recomposición del stock de los clientes. Otro factor es, a partir del programa de convertibilidad del austral, la mayor capacidad de la firma para renegociar la baja en dólares del precio de sus insumos y mayores plazos en la financiación de las compras.





Apoyándose en un ambiente que supone propicio, a partir de la estabilidad monetaria alcanzada por el ministro Cavallo, quien ocupara estas funciones durante la dictadura militar, José Alfredo Martínez de Hoz, ha editado su libro *15 años después*, reivindicando el éxito de su gestión y estableciendo una continuidad explícita entre su programa y el del actual gobierno.

El presente libro, editado por Osvaldo Barsky y Arnaldo Bocco, es una respuesta detallada a los distintos aspectos planteados por Martínez de Hoz. Un amplio espectro de autores analizan la reforma monetaria, los cambios en la industria, el problema de la deuda externa, la situación del sector agropecuario, los mercados locales y su relación con la economía mundial, la situación fiscal y las cuentas públicas, los procesos inflacionarios, los cambios en la distribución del ingreso, el empleo y los desajustes macroeconómicos más significativos.

Estos temas son desarrollados en relación con las políticas aplicadas durante el período militar, pero también se establecen conexiones que muestran continuidades o rupturas con el actual plan económico. Se intenta no sólo restablecer evidencias históricas sobre los graves problemas generados por la política económica aplicada entre 1976 y 1981, sino también presentar reflexiones sobre la actual coyuntura económica. Así opinan los editores y autores.

Osvaldo Barsky y Arnaldo Bocco. Sin el menor esbozo autocrítico, el libro de Martínez de Hoz es un audaz intento de: a) reafirmar el sentido general de los principios liberales que sirvieron de manto ideológico a las medidas económicas implementadas, principios tan aptos para justificar su catastrófica gestión como para reivindicar paternidad sobre los precarios logros alcanzados por la gestión Cavallo en relación con la estabilidad tan costosamente impuesta, b) reivindicar específicamente los éxitos logrados a través de su gestión en diversos aspectos de la política económica.

Este golpe de audacia de Martínez de Hoz expresa en el terreno de las ideas un plano paralelo a la ocupación creciente de conspicuos colaboradores suyos en el gobierno de Menem. Apoyándose en la derrota de diversos proyectos de formulación progresista y redistributiva, pero de escasa capacidad política de instrumentación, el menemismo coloca en el centro de la conducción del Estado a destacados economistas del proceso, y termina de cerrar el círculo con la presencia de miembros del equipo original de 1976.

Luis Beccaria. Uno de los resultados más significativos del prolongado estancamiento que viene atravesando la economía argentina desde mediados de los setenta es el fuerte aumento de la desigualdad de la distribución del ingreso. Tal comportamiento se deriva fundamentalmente de lo que aconteció con el mercado de trabajo: tanto de los efectos que produjo el debilitamiento de la demanda como de las alteraciones introducidas en los arreglos institucionales dirigidas, fundamentalmente, a reducir el poder de negociación de los sindicatos.

Como este incremento de la desigualdad, se verifica una significativa reducción del ingreso promedio y un preocupante debilitamiento de la capacidad de las familias de menores ingresos para enfrentar sus necesidades básicas.

Martín Asborno. En esta sección del libro se debate la imagen dominante y generalizada del estancamiento global de las fuerzas productivas o la figura más convencional de la "desindustrialización" propuesta por intelectuales y políticos al analizar el caso argentino donde hubo profundos procesos más bien de reconversión industrial. Discutimos esto, ya que consideramos que ciertas ramas de producción —en forma *selectiva*— avanzaron eficiente y racionalizadamente, observando un comportamiento claramente diferenciado en relación con el resto de la economía. Esta estrecha vinculación entre monopolización, racionalidad en la producción e incrementos en la tasa de ganancia, será la base del esquema de acumulación de capital impuesto durante la dictadura militar por la aristocracia financiera al sector industrial y a todo el conjunto social.

Osvaldo Barsky. Es notable que durante los últimos años de vigencia de la política de Martínez de Hoz, los productores pampeanos se vieran fuertemente perjudicados, con rentabilidades incluso negativas, a raíz del notable atraso cambiario generado por las decisiones macroeconómicas. Esta experiencia demostraba con claridad que la vieja reivindicación corporativa agraria de eliminación de las retenciones, que en gran medida había sido sustentada ideológicamente en el análisis desarrollado por Martínez de Hoz, era sólo una medida parcial, que no podía desvincularse del tipo de cambio vigente. Esta primitivez de la reivindicación corporativa fue aprovechada falazmente por el ministro, y sus numerosos discursos a los productores en el período aludían a la disminución de los precios internacionales, destacando con énfasis la eliminación de las retenciones, y omitiendo el aspecto principal que ocasionaba severas pérdidas, que era la decisión de atrasar el tipo de cambio a niveles francamente notables. Al recuperar los hechos del período en su libro *15 años después*, esta cuestión es nuevamente escamoteada.

Naún Minsburg. La cuantiosa deuda externa, que dejó el ex funcionario del Proceso al abandonar obligadamente el cargo en el Ministerio de Economía, ha sido tan considerable que ha gravitado, y continuará gravitando, con toda intensidad sobre la economía argentina. Este proceso se antepone por completo a la necesidad de alcanzar posibles soluciones a cualquier otra variable que pudiera implicar una alteración con los objetivos de cumplimentar el servicio de la misma.

Se debe destacar, además, que en el libro de J.A. Martínez de Hoz, el capítulo referido a la deuda externa, es probablemente aquél que más justificativos utilice y el que con mayor bohonomía se juzgue a sí mismo y a su equipo. Utiliza para ello una metodología conocida, el manejo de cifras y datos caprichosamente analizados, cuando no totalmente falseados, encontrándose además plagado de una elevada dosis de subjetivismo, de una irracionalidad y simplicidad conceptual que, por momentos, resulta inconcebible que provenga de una persona que ha tenido a su cargo durante tanto tiempo la conducción de la economía argentina.

Arnaldo Bocco y Gastón Repetto. ¿Qué saldo dejó la política económica iniciada en 1976 cuando se inauguró el programa de "desestatización"? Por contundente la respuesta es obviamente curiosa: un Estado mayor, más complejo, con mayor corporatización, con una maraña de disposiciones dedicadas a proteger a cada actor económico y con una herencia de subsidios destinada a beneficiar a los grandes grupos empresariales antes nunca conocidos.

Tampoco puede ignorarse la

EN EL BOLSILLO

Digan whisky...

Se viene encima el verano y con él llegan las tan ansiadas vacaciones. No importa lo cerca o lo lejos del viaje, todos quieren un recuerdo fotográfico.

Pero sacar fotos no es tan simple. Pueden salir fuera de foco, con las cabezas o pies cortados, quemadas, oscuras y con miles de defectos más. Por suerte para los aficionados, la tecnología avanza y con sólo mirar por el objetivo lo que se quiere fotografiar, la máquina hace todo lo demás.

En Masterquick, Av. Santa Fe 4750, la Canon Sure Shot auto focus, flash incorporado, self timer, automática, sale 2.800.000 australes, y la Yashica "Patio", un modelo con menos chiches que el anterior, foco libre, automática y con motor (pasa automáticamente de foto una vez sacada), flash y fotosensor sale ₳ 890.000, más un rollo y las pilas de regalo.

En La Casa del Fotógrafo, Viamonte al 1300, tienen la Canon Joy auto focus, automática, a 245 dólares de contado efectivo o seis cuotas de u$s 49 (efectivo o tarjeta) y la Canon Sure Shot a u$s 260 o seis cuotas de 53 dólares. A pocas cuadras, en Optitécnica, Libertad 462, la misma máquina la ofrecen en seis cuotas de u$s 52, y la Minolta FS 35, focus free (las hay con foco fijo), flash y motor a 105 dólares o seis cuotas de 21. La misma máquina en Uruguay 659 la venden a 130 dólares.

En Zenor, Av. Corrientes 1221, tienen la Minolta Riva AF 35 con flash incorporado, self timer y autofocus a u$s 269. La misma en Cabello 3616 cuesta 265 dólares.



PAN DULCE Y SIDRA

Supermercado	Pan dulce	Sidra
Coto	55.990	13.990
Norte	54.900	15.900
Tía	55.000	13.900
Disco	51.900	14.850
Hawaii	54.900	—
La Gran Provisión	55.400	11.900

El Pan Dulce considerado es Canale Tradicional, en caja, con frutas y capa almendrada, peso: 0.825 kg.

La sidra es Sidra del Valle etiqueta blanca.

CON LUPA



ACINDAR S.A.

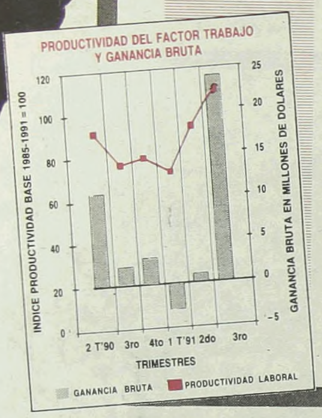
Por Osvaldo Siciliani

La reestructuración de Acindar significó un aumento del 40 por ciento en la productividad económica de sus operarios y empleados. En dólares, esta contribución del factor trabajo generó un ahorro para la empresa equivalente a 2,5 millones por mes dados los niveles actuales de producción, precios y salarios.

Esas cifras son la resultante de un proceso complejo de redistribución de costos sociales cuyo punto culminante es el extenso paro de la planta de Villa Constitución. La iniciativa empresaria para reducir el personal no es nueva, pero en el segundo trimestre del año pasado se acentuaron diversos factores negativos. Abatido el dólar "recontra alto" y terminada la crisis hiperinflacionaria, los costos laborales aumentaron notablemente en dólares. A la vez, disminuyeron abruptamente los ingresos derivados de la exportación, que eran para Acindar más de la mitad de las ventas hace unos dos años, cerca de un tercio hace un año y que apenas superan el 10 por ciento en la actualidad. A eso se agrega una mayor apertura a las importaciones, con lo que, de conjunto, los precios medios de venta por tonelada habían descendido un 17 por ciento en términos reales.

A pesar de los ajustes realizados sobre la cantidad de personal en la planta de La Tablada, en la segunda mitad de 1990 el costo laboral por unidad producida se había elevado un 25 por ciento respecto del semestre anterior y sobre el promedio de los últimos 6 años. Esta situación empeoró aún más durante el conflictivo primer semestre de este año.

Entre julio y setiembre últimos, la empresa se normaliza y aumenta sustancialmente sus márgenes de ganancia bruta. Sin embargo, ello no se debe atribuir en exclusividad al mayor rendimiento de los 4800 trabajadores. Hay que computar, además, los efectos de una mayor demanda, a lo que se agrega la recomposición del stock de los clientes. Otro factor es, a partir del programa de convertibilidad del austral, la mayor capacidad de la firma para renegociar la baja en dólares del precio de sus insumos y mayores plazos en la financiación de las compras.



EN EL BOLSILLO

Digan whisky...

Se viene encima el verano y con él llegan las tan ansiadas vacaciones. No importa lo cerca o lo lejos del viaje, todos quieren un recuerdo fotográfico.

Pero sacar fotos no es tan simple. Pueden salir fuera de foco, con las cabezas o pies cortados, quemadas, oscuras y con miles de defectos más. Por suerte para los aficionados, la tecnología avanza y con sólo mirar por el objetivo lo que se quiere fotografiar, la máquina hace todo lo demás.

En Masterquick, Av. Santa Fe 4750, la Canon Sure Shot auto focus, flash incorporado, self timer, automática, sale 2.800.000 australes, y la Yashica "Patio", un modelo con menos chiches que el anterior, foco libre, automática y con motor (pasa automáticamente de foto una vez sacada), flash y fotosensor sale ₳ 890.000, más un rollo y las pilas de regalo.

En La Casa del Fotógrafo, Viamonte al 1300, tienen la Canon Joy auto focus, automática, a 245 dólares de contado efectivo o seis cuotas de u$s 49 (efectivo o tarjeta) y la Canon Sure Shot a u$s 260 o seis cuotas de 53 dólares. A pocas cuadras, en Optitécnica, Libertad 462, la misma máquina la ofrecen en seis cuotas de u$s 52, y la Minolta FS 35, focus free (las hay con foco fijo), flash y motor a 105 dólares o seis cuotas de 21. La misma máquina en Uruguay 659 la venden a 130 dólares.

En Zenor, Av. Corrientes 1221, tienen la Minolta Riva AF 35 con flash incorporado, self timer y autofocus a u$s 269. La misma en Cabello 3616 cuesta 265 dólares.



PAN DULCE Y SIDRA

Supermercado	Pan dulce	Sidra
Coto	55.990	13.990
Norte	54.900	15.900
Tía	55.000	13.900
Disco	51.900	14.850
Hawaii	54.900	—
La Gran Provisión	55.400	11.900

El Pan Dulce considerado es Canale Tradicional, en caja, con frutas y capa almendrada, peso: 0.825 kg.

La sidra es Sidra del Valle etiqueta blanca.

LIBROS

REPLICAS AL JOE

Osvaldo Barsky y Arnaldo Bocco compilaron en el libro "Respuesta a Martínez de Hoz" varios artículos que cumplen con el sentido del título. CASH anticipa un resumen de los papers incluidos en la obra que Editorial Imago Mundi está por lanzar al mercado.

Osvaldo Barsky - Arnaldo Bocco (Editores)
RESPUESTA A MARTINEZ DE HOZ

Apoyándose en un ambiente que supone propicio, a partir de la estabilidad monetaria alcanzada por el ministro Cavallo, quien ocupara estas funciones durante la dictadura militar, José Alfredo Martínez de Hoz, ha editado su libro *15 años después*, reivindicando el éxito de su gestión y estableciendo una continuidad explícita entre su programa y el del actual gobierno.

El presente libro, editado por Osvaldo Barsky y Arnaldo Bocco, es una respuesta detallada a los distintos aspectos planteados por Martínez de Hoz. Un amplio espectro de autores analizan la reforma monetaria, los cambios en la industria, el problema de la deuda externa, la situación del sector agropecuario, los mercados locales y su relación con la economía mundial, la situación fiscal y las cuentas públicas, los procesos inflacionarios, los cambios en la distribución del ingreso, el empleo y los desajustes macroeconómicos más significativos.

Estos temas son desarrollados en relación con las políticas aplicadas durante el período militar, pero también se establecen conexiones que muestran continuidades o rupturas con el actual plan económico. Se intenta no sólo restablecer evidencias históricas sobre los graves problemas generados por la política económica aplicada entre 1976 y 1981, sino también presentar reflexiones sobre la actual coyuntura económica. Así opinan los editores y autores.

Osvaldo Barsky y Arnaldo Bocco. Sin el menor esbozo autocrítico, el libro de Martínez de Hoz es un audaz intento de: a) reafirmar el sentido general de los principios liberales que sirvieron de manto ideológico a las medidas económicas implementadas, principios tan aptos para justificar su catastrófica gestión como para reivindicar paternidad sobre los precarios logros alcanzados por la gestión Cavallo en relación con la estabilidad tan costosamente impuesta, b) reivindicar específicamente los éxitos logrados a través de su gestión en diversos aspectos de la política económica.

Este golpe de audacia de Martínez de Hoz expresa en el terreno de las ideas un plano paralelo a la ocupación creciente de conspicuos colaboradores suyos en el gobierno de Menem. Apoyándose en la derrota de diversos proyectos de formulación progresista y redistributiva, pero de escasa capacidad política de instrumentación, el menemismo coloca en el centro de la conducción del Estado a destacados economistas del proceso, y termina de cerrar el círculo con la presencia de miembros del equipo original de 1976.

Luis Beccaria. Uno de los resultados más significativos del prolongado estancamiento que viene atravesando la economía argentina desde mediados de los setenta es el fuerte aumento de la desigualdad de la distribución del ingreso. Tal comportamiento se deriva fundamentalmente de lo que aconteció con el mercado de trabajo: tanto de los efectos que produjo el debilitamiento de la demanda como de las alteraciones introducidas en los arreglos institucionales dirigidas, fundamentalmente, a reducir el poder de negociación de los sindicatos.

Como este incremento de la desigualdad, se verifica una significativa reducción del ingreso promedio y un preocupante debilitamiento de la capacidad de las familias de menores ingresos para enfrentar sus necesidades básicas.

Martín Asborno. En esta sección del libro se debate la imagen dominante y generalizada del estancamiento global de las fuerzas productivas o la figura más convencional de la "desindustrialización" propuesta por intelectuales y políticos al analizar el caso argentino donde hubo profundos procesos más bien de reconversión industrial. Discutimos esto, ya que consideramos que ciertas ramas de producción —en forma *selectiva*— avanzaron eficiente y racionalizadamente, observando un comportamiento claramente diferenciado en relación con el resto de la economía. Esta estrecha vinculación entre monopolización, racionalidad en la producción e incrementos en la tasa de ganancia, será la base del esquema de acumulación de capital impuesto durante la dictadura militar por la aristocracia financiera al sector industrial y a todo el conjunto social.

Osvaldo Barsky. Es notable que durante los últimos años de vigencia de la política de Martínez de Hoz, los productores pampeanos se vieran fuertemente perjudicados, con rentabilidades incluso negativas, a raíz del notable atraso cambiario generado por las decisiones macroeconómicas. Esta experiencia demostraba con claridad que la vieja reivindicación corporativa agraria de eliminación de las retenciones, que en gran medida había sido sustentada ideológicamente en el análisis desarrollado por Martínez de Hoz, era sólo una medida parcial, que no podía desvincularse del tipo de cambio vigente. Esta primitivez de la reivindicación corporativa fue aprovechada falazmente por el ministro, y sus numerosos discursos a los productores en el período aludían a la disminución de los precios internacionales, destacando con énfasis la eliminación de las retenciones, y omitiendo el aspecto principal que ocasionaba severas pérdidas, que era la decisión de atrasar el tipo de cambio a niveles francamente notables. Al recuperar los hechos del período en su libro *15 años después*, esta cuestión es nuevamente escamoteada.

Naún Minsburg. La cuantiosa deuda externa, que dejó el ex funcionario del Proceso al abandonar obligadamente el cargo en el Ministerio de Economía, ha sido tan considerable que ha gravitado, y continuará gravitando, con toda intensidad sobre la economía argentina. Este proceso se antepone por completo a la necesidad de alcanzar posibles soluciones a cualquier otra variable que pudiera implicar una alteración con los objetivos de cumplimentar el servicio de la misma.

Se debe destacar, además, que en el libro de J.A. Martínez de Hoz, el capítulo referido a la deuda externa, es probablemente aquél que más justificativos utilice y el que con mayor bohonomía se juzgue a sí mismo y a su equipo. Utiliza para ello una metodología conocida, el manejo de cifras y datos caprichosamente analizados, cuando no totalmente falseados, encontrándose además plagado de una elevada dosis de subjetivismo, de una irracionalidad y simplicidad conceptual que, por momentos, resulta inconcebible que provenga de una persona que ha tenido a su cargo durante tanto tiempo la conducción de la economía argentina.

Arnaldo Bocco y Gastón Repetto. ¿Qué saldo dejó la política económica iniciada en 1976 cuando se inauguró el programa de "desestatización"? Por contundente la respuesta es obviamente curiosa: un Estado mayor, más complejo, con mayor corporatización, con una maraña de disposiciones dedicadas a proteger a cada actor económico y con una herencia de subsidios destinada a beneficiar a los grandes grupos empresariales antes nunca conocidos.

Tampoco puede ignorarse la adopción de medidas de apoyo explícito a ciertos actores sociales y el enfrentamiento a otros. Una prueba es la ley de promoción industrial y las regulaciones posteriores que permitieron su aplicación. Otra es la definición de beneficios para empresas privadas contratistas de las obras públicas —sector construcción y petróleo, por ejemplo— que permitieron el surgimiento y el acelerado crecimiento de poderosos grupos empresarios.

Mientras se hablaba de un proceso de libertad económica, el Estado era utilizado para beneficiar a los aliados del ministro. Grandes sumas a los militares, inversiones cuantiosas y exclusión de las clases populares. Martínez de Hoz da inicio, además, al período en donde los grandes capitales y las ganancias dejan de pagar impuestos: es la antesala del desfinanciamiento estatal.

Néstor Lavergne. Como la administración de precios se hizo en contra de la clase obrera y la industria nacional, se hizo aparecer como si fuera un proyecto liberal, monetarista, al estilo de la escuela de Chicago que en ese momento estaba de moda mundialmente, tras su más encumbrado mentor, Milton Friedman. Es también cierto que, formalmente, se desregularon numerosas áreas: desde los gravámenes de importación o retenciones de exportación al régimen crediticio interior. Pero la intervención se hizo por la participación del Estado en la toma de créditos del exterior, en particular a través de las empresas públicas y entes estatales que se revertían al mercado financiero interno y no a inversiones propias de organismos públicos. El Estado deformó arbitrariamente dos precios básicos: el tipo de cambio y las tasas de interés y, para hacerlo, contrajo deudas que traspasó al sector privado subsidiándolo de dos maneras: manteniendo tasas de interés reales que a veces llegaron a cuadriplicar las tasas internacionales en beneficio de los colocadores internos y entregando divisas muy por debajo de la paridad a los compradores. Ese es el origen de la deuda externa que ocasionó la crisis nacional de los años 80.

Jorge Schvarzer. Durante un tramo extenso de su gestión, Martínez de Hoz actuó como si condujera la economía argentina a lo largo de un camino de cornisa. Era necesaria toda la pericia y la sangre fría del conductor para evitar una caída fatal —que en varias oportunidades estuvo muy cerca de producirse—. Al mismo tiempo, la situación condicionaba la actitud de los pasajeros del vehículo: aunque quisieran, debían esperar que el conductor saliera del borde del precipicio para poder desplazarlo de su puesto. La metáfora resulta transparente si se tienen en cuenta las numerosas polémicas que se suscitaron en el seno del poder militar acerca del mantenimiento de la política económica.

La experiencia muestra que no hubo salida del camino de cornisa. Cuando se reemplazó a Martínez de Hoz la economía argentina se derrumbó, pero el derrumbe fue sólo la consecuencia inevitable del funcionamiento perverso de los mecanismos creados en los años anteriores. Durante un tiempo, las ruinas y el desconcierto impidieron vislumbrar con claridad las profundas transformaciones que la gestión de Martínez de Hoz había producido en las relaciones de poder dentro del país.

Mario Damill, José M. Fanelli, Roberto Frenkel y Guillermo Rozenwurcel. Desde el punto de vista de las políticas antiinflacionarias, el resultado alerta contra los intentos de reducir la inflación actuando únicamente sobre los precios controlados por el gobierno, como fue el caso del plan de pautas cambiarias de diciembre de 1978. En efecto, debido a la inercia de los precios no transables, cualquier tentativa de estabilización basada en la desaceleración progresiva del ritmo de evaluación apenas conseguirá disminuir la tasa de inflación en forma proporcional a la participación directa e indirecta de los bienes y servicios transables en la oferta agregada. Pero además, si no se modifican las reglas de indexación salarial y si los efectos-sustitución vía demanda son insuficientes como para afectar significativamente el ritmo de crecimiento de los precios flexibles, tal reducción sólo se logrará a costa de una sensible caída del tipo de cambio real (*atraso* cambiario), circunstancia que a mediano plazo hará insustentable la continuidad de semejante política.

Editora/12 — PENSAMIENTO JURIDICO EDITORA

¿Quién es quién?

Los dueños del poder económico

(Argentina 1973-1987)

1ª edición agotada
Apareció 2ª edición

Manuel Acevedo
Eduardo M. Basualdo
Miguel Khavisse

Con índice alfabético de empresas y listado de beneficiarios del endeudamiento externo y los regímenes de capitalización y promoción industrial

PIDALO EN SU LIBRERIA. Pedidos al 35-1652



Se Traslada a Partir del 25/11/91
a su Nueva Planta Operativa Central

En Santo Domingo 3220
Barracas (1292)
Tel.:28-0051/0052/0053
/4046/4186/4195
/4199/4376/4884
21-4194
Fax: 28-3939/2925

Una Planta que Estará a su Servicio
para el Mejor Tratamiento
de su Necesidad.

Domingo 15 de diciembre de 1991

...ICAS AL JOE

Osvaldo Barsky y Arnaldo Bocco compilaron en el libro "Respuesta a Martínez de Hoz" varios artículos que cumplen con el sentido del título. CASH anticipa un resumen de los papers incluidos en la obra que Editorial Imago Mundi está por lanzar al mercado.

LIBROS

Osvaldo Barsky - Arnaldo Bocco (Editores)
RESPUESTA A MARTINEZ DE HOZ

adopción de medidas de apoyo explícito a ciertos actores sociales y el enfrentamiento a otros. Una prueba es la ley de promoción industrial y las regulaciones posteriores que permitieron su aplicación. Otra es la definición de beneficios para empresas privadas contratistas de las obras públicas —sector construcción y petróleo, por ejemplo— que permitieron el surgimiento y el acelerado crecimiento de poderosos grupos empresarios.

Mientras se hablaba de un proceso de libertad económica, el Estado era utilizado para beneficiar a los aliados del ministro. Grandes sumas a los militares, inversiones cuantiosas y exclusión de las clases populares. Martínez de Hoz da inicio, además, al período en donde los grandes capitales y las ganancias dejan de pagar impuestos: es la antesala del desfinanciamiento estatal.

Néstor Lavergne. Como la administración de precios se hizo en contra de la clase obrera y la industria nacional, se hizo aparecer como si fuera un proyecto liberal, monetarista, al estilo de la escuela de Chicago que en ese momento estaba de moda mundialmente, tras su más encumbrado mentor, Milton Friedman. Es también cierto que, formalmente, se desregularon numerosas áreas: desde los gravámenes de importación o retenciones de exportación al régimen crediticio interior. Pero la intervención se hizo por la participación del Estado en la toma de créditos del exterior, en particular a través de las empresas públicas y entes estatales que se revertían al mercado financiero interno y no a inversiones propias de organismos públicos. El Estado deformó arbitrariamente dos precios básicos: el tipo de cambio y las tasas de interés y, para hacerlo, contrajo deudas que traspasó al sector privado subsidiándolo de dos maneras: manteniendo tasas de interés reales que a veces llegaron a cuadriplicar las tasas internacionales en beneficio de los colocadores internos y entregando divisas muy por debajo de la paridad a los compradores. Ese es el origen de la deuda externa que ocasionó la crisis nacional de los años 80.

Jorge Schvarzer. Durante un tramo extenso de su gestión, Martínez de Hoz actuó como si condujera la economía argentina a lo largo de un camino de cornisa. Era necesaria toda la pericia y la sangre fría del conductor para evitar una caída fatal —que en varias oportunidades estuvo muy cerca de producirse—. Al mismo tiempo, la situación condicionaba la actitud de los pasajeros del vehículo: aunque quisieran, debían esperar que el conductor saliera del borde del precipicio para poder desplazarlo de su puesto. La metáfora resulta transparente si se tienen en cuenta las numerosas polémicas que se suscitaron en el seno del poder militar acerca del mantenimiento de la política económica.

La experiencia muestra que no hubo salida del camino de cornisa. Cuando se reemplazó a Martínez de Hoz la economía argentina se derrumbó, pero el derrumbe fue sólo la consecuencia inevitable del funcionamiento perverso de los mecanismos creados en los años anteriores. Durante un tiempo, las ruinas y el desconcierto impidieron vislumbrar con claridad las profundas transformaciones que la gestión de Martínez de Hoz había producido en las relaciones de poder dentro del país.

Mario Damill, José M. Fanelli, Roberto Frenkel y Guillermo Rozenwurcel. Desde el punto de vista de las políticas antiinflacionarias, el resultado alerta contra los intentos de reducir la inflación actuando únicamente sobre los precios controlados por el gobierno, como fue el caso del plan de pautas cambiarias de diciembre de 1978. En efecto, debido a la inercia de los precios no transables, cualquier tentativa de estabilización basada en la desaceleración progresiva del ritmo de evaluación apenas conseguirá disminuir la tasa de inflación en forma proporcional a la participación directa e indirecta de los bienes y servicios transables en la oferta agregada. Pero además, si no se modifican las reglas de indexación salarial y si los efectos-sustitución vía demanda son insuficientes como para afectar significativamente el ritmo de crecimiento de los precios flexibles, tal reducción sólo se logrará a costa de una sensible caída del tipo de cambio real (*atraso* cambiario), circunstancia que a mediano plazo hará insustentable la continuidad de semejante política.



Se Traslada a Partir del **25/11/91**
a su Nueva Planta Operativa Central

En Santo Domingo 3220
Barracas (1292)
Tel.:28-0051/0052/0053
/4046/4186/4195
/4199/4376/4884
21-4194
Fax: 28-3939/2925
Una Planta que Estará a su Servicio
para el Mejor Tratamiento
de su Necesidad.



POR ALFREDO ZAIAT

FINANZAS

El Buen Inversor

COMO POR UN TUBO

El Gobierno realizó un excelente negocio con la subasta telefónica: recaudará como mínimo 700 millones de dólares. El precio de corte será más bajo que el que se especulaba, pues los inversores extranjeros fueron muy cautelosos. Se esperan fuertes oscilaciones iniciales en la cotización de Telefónica, lo que no debe preocupar al pequeño ahorrista.

El precio de corte de la subasta telefónica estará mucho más cerca de los 20 que de los 24 centavos de dólar. El resultado se conocerá pasado mañana, pero los banqueros adelantaron que la euforia inicial dejó paso a una mayor cautela a la hora de tomar decisión de oferta. Las presentaciones superaron los 2000 millones de dólares y el Gobierno recaudará entre 700 y 800 millones. Los operadores de la City se preparan a celebrar este resultado en la Bolsa, aunque la dureza monetaria que dominará al sistema hasta fin de año puede postergar el festejo.

Una guerra de nervios se vivió en el microcentro ya que hasta último momento ninguno de los pesos pesados del mercado mostró sus cartas de la subasta. Se especulaba con precios excesivamente altos para desalentar a competidores. Lo que sucedió fue que el negocio telefónico se presenta muy rentable y nadie quiso quedar fuera, pero los grandes inversores también sabían que la ganancia inmediata de capital se esfumaría si el valor del corte de la subasta resultaba demasiado elevado.

Entonces con una demanda externa genuina (inversores institucionales, no de capitales argentinos radicados en el exterior) menos espectacular de lo que se esperaba, la puja por los papeles telefónicos fue muy intensa pero no tuvo tal vehemencia para disparar el precio a niveles altísimos.

De todos modos, el resultado final para el Gobierno fue excelente: recaudará muchos más dólares de lo previsto, y un precio de corte más razonable brindará mayor espacio para una posterior valorización del papel. El pequeño ahorrista no se sentirá desilusionado de haber participado en una subasta que, salvo las expectativas de entrar en un negocio rentable, no lo privilegió (el descuento del 5 por ciento no es relevante), pues no pudo elegir precio ni cantidad quedando preso de las estrategias de los grandes inversores.

Este último punto —el comportamiento de los grandes inversores— deberá ser estudiado por los pequeños ahorristas que compraron acciones para no tomar decisiones apresuradas ante fuertes oscilaciones del papel. Es muy probable que Telefónica empiece a cotizar a un valor más alto que el precio de corte —si éste se ubica cerca de los 20 centavos de dólar por unidad— y registre una interesante valorización en poco tiempo. Pero también tan rápido como sea esa suba —por la demanda insatisfecha de la subasta— será la caída —por tomas de ganancias—, y en ese momento lo más prudente será mantener la sangre fría sin apresurarse a liquidar los papeles.

Un dato a tener en cuenta, y que tuvo poca trascendencia en el mercado, se refiere a la posición que el grupo de control posee en las acciones Clase B —las de la subasta que cotizarán en la Bolsa—. Las empresas que manejan Telefónica agrupadas en holding Cointer compraron el 60 por ciento de la zona sur de ENTel, recibiendo un 51 por ciento en acciones Clase A —las de control que no se pueden vender— el resto en papeles Clase B.

Si bien existe un acuerdo con el Gobierno de no vender estas acciones (más de mil millones, que representan casi el 30 por ciento de las subastadas) en los próximos 90 días, la tentación será muy grande, pues en poco más de un año los integrantes de Cointel cuadriplicaron su capital invertido. La única razón que frenará esa ambición será que ninguno querrá perder peso dentro de la compañía (Telefónica, Techint, Citi y otros sectores también participaron de la subasta), ya que todos saben que están dentro de un negocio excelente en el mediano plazo. Los pequeños y medianos ahorristas deben tomar nota de este aspecto y despreocuparse de las probables oscilaciones del papel en el corto plazo.



Tasas

	Lunes	Viernes
Plazo fijo a 7 días	0,7	1,1
a 30 días	1,3	1,6
Caja de ahorro	0,6	0,7
Call money	1,6	1,8

Nota: La tasa de interés es efectiva mensual. Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la que reciben los pequeños y medianos ahorristas

Dólar

(Cotización en casas de cambio)

Viernes anterior	**9920**
LUNES	9920
MARTES	9920
MIERCOLES	9920
JUEVES	9920
VIERNES	9920



Acciones

	Precio (en australes)		Variación (en porcentaje)		
	Viernes 6/12	Viernes 13/12	Semanal	Mensual	Anual
Acindar	7,90	7,95	0,6	11,7	
Alpargatas	2,10	2,30	9,5	10,1	
Astra	33,00	34,30	3,9	7,8	
Atanor	1,97	1,82	-7,7	-11,3	
Bagley	5,25	5,95	13,3	38,3	
Celulosa	5,20	5,06	-2,7	-2,3	
Comercial del Plata	353,00	375,00	6,2	22,9	
Electroclor	16,70	15,10	-9,6	-21,5	
Siderca	2,80	2,99	6,8	10,8	
Banco Francés	7,10	7,35	3,5	11,4	
Banco Galicia	24,00	23,70	-1,2	-4,4	
Garovaglio	193,00	202,00	4,7	12,2	
Indupa*	5,10	2,80	2,0	2,0	
Ipako	21,70	24,10	11,1	9,3	
Ledesma	1,55	1,80	16,1	12,5	
Molinos	7,90	8,00	1,3	-5,9	
Pérez Companc	16,80	17,00	1,2	6,9	
Nobleza Piccardo	33,00	28,00	-15,2	3,6	
Renault	7,50	7,50	0,0	7,1	
Promedio bursátil			—	—	—

* Ajuste de capital.

Inflación

(en porcentajes)

Diciembre	4,7
Enero 1991	7,7
Febrero	27,0
Marzo	11,0
Abril	5,5
Mayo	2,8
Junio	3,1
Julio	2,6
Agosto	1,3
Setiembre	1,8
Octubre	1,4
Noviembre	0,4
Diciembre*	0,8

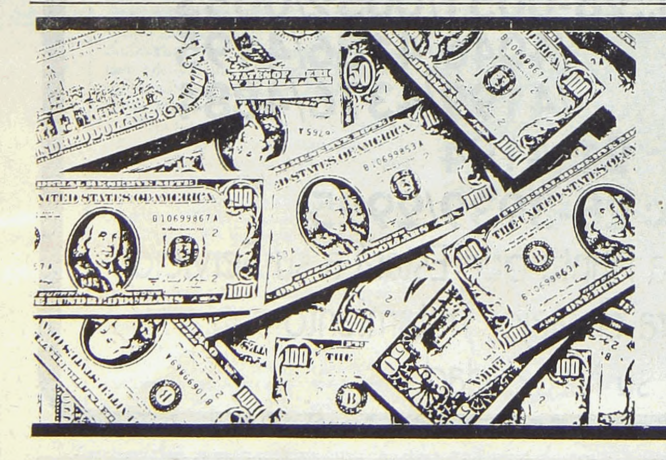
Inflación acumulada desde diciembre de 1990 a noviembre 1991: 91,5%.
** Estimada.*

La cantidad de ₳ que existen

(en millones)

	en ₳	en u$s
Circ. monet. al 12/12	58.448.117	5892
Base monet. al 12/12	74.749.341	7535
Depósitos al 11/12		
Cuenta corriente	10.172.543	1025
Caja de ahorro	7.857.544	792
Plazos fijos	21.963.769	2214

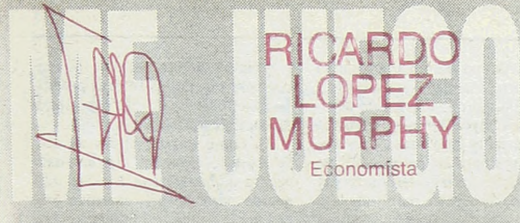
Nota: La circulación monetaria es la cantidad de dinero que está en poder del público y en los bancos. La base monetaria son los australes del público y de los bancos más los depósitos de las entidades financieras en cuenta corriente en el Banco Central. Se tomó el tipo de cambio correspondiente a cada fecha. Los montos de los depósitos corresponden a una muestra realizada por el BCRA.



Depósitos en Dólares

Banco de la Ciudad le brinda lo que usted prefiere
rentabilidad segura y garantizada.





¿Cuáles son las luces amarillas del Plan de Convertibilidad?

—Los temas centrales son dos: la situación fiscal y la evolución de la tasa de inflación. El índice de precios deberá mantenerse en los niveles de noviembre en los próximos meses para facilitar el proceso económico y evitar así un creciente grado de incertidumbre sobre la situación externa.

—*¿El retraso del tipo de cambio no es un problema?*

—Depende de la consolidación de la situación fiscal no generar expectativas negativas en los agentes económicos. El otro elemento a tener en cuenta es la inflación, que no puede ser superior a la internacional para mantener la competitividad de la economía. Hay un punto donde se comienza a desconfiar si se sigue retrasando el tipo de cambio.

—*¿Usted está convencido de que el tipo de cambio nominal no se modificará en 1992?*

—El ministro Cavallo se comprometió a mantener la paridad cambiaria. Las únicas razones para devaluar son para cobrar el impuesto inflacionario y para bajar los salarios en dólares. Es muy difícil que se modifique la paridad cambiaria porque produciría una grave crisis de confianza. Una alternativa sería el crawling-peg (minidevaluaciones anunciadas), pero habría que preguntarse qué se ganaría con ajustes cambiarios de este tipo.

—*¿Cuáles son sus proyecciones económicas para el próximo año?*

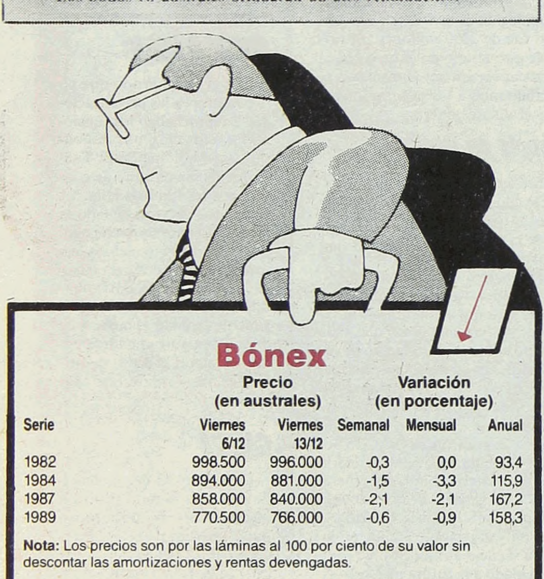
—El superávit comercial será menor a 2000 millones de dólares, la inflación se ubicará entre el 5 y el 15 por ciento anual y el nivel de actividad será bueno.

—*¿Qué sectores serán los más dinámicos?*

—Los ligados al mercado doméstico (construcción, servicios y bienes durables). Los sectores menos dinámicos serán los que deberán enfrentar la competencia externa.

—*¿Cuál será la mejor inversión?*

—Los bonos en australes brindarán un alto rendimiento.



Bónex

Serie	Precio (en australes) Viernes 6/12	Viernes 13/12	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
1982	998.500	996.000	-0,3	0,0	93,4
1984	894.000	881.000	-1,5	-3,3	115,9
1987	858.000	840.000	-2,1	-2,1	167,2
1989	770.500	766.000	-0,6	-0,9	158,3

Nota: Los precios son por las láminas al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Bónex en dólares

Serie	Precio Viernes 6/12	Viernes 13/12	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
1982	100,70	100,50	-0,2	0,0	13,1
1984	90,10	89,10	-1,1	-2,8	23,4
1987	86,30	85,20	-1,3	-2,0	49,9
1989	77,70	77,70	0,0	-0,4	46,7

Nota: Son los precios que hay que pagar por las láminas de 100 dólares.

DE HABERLO SABIDO

Dólar-Tasas

Los bancos no liquidaron tantos dólares como se esperaba, con lo que la iliquidez se hizo presente en el mercado. Entonces, la tasa del call trepó al 22 por ciento anual (1,8 puntos mensuales). El BCRA compró 101,6 millones de dólares en la semana y acumuló 200,1 en lo que va del mes.

Acciones-Títulos

El mercado bursátil fue muy selectivo, dominado por la subasta de las acciones telefónicas, algunos papeles tuvieron un comportamiento más que aceptable (Ledesma subió 16,1 por ciento) y otros registraron fuertes quebrantos (Nobleza Piccardo bajó 15,2 por ciento). La paridad de los Bónex '89 terminó a 77,7 dólares.



Crecimiento mexicano

CUATRO MAS CUATRO

Tras un aumento en su PBI del 4 por ciento este año, el gobierno de Salinas de Gortari se propone mantener el ritmo en 1992 y bajar la inflación a la mitad. El ingreso de capitales compensará el mayor déficit en cuenta corriente.

"La lección de la crisis económica mexicana fue que Estados Unidos prefería tener a España y no a Perú en su frontera: EE.UU. no desea un enclave de miseria tercermundista en el límite sur." La síntesis de Delal Baer, directora del Centro de Estudios Estratégicos e Internacionales de Washington, se complementa con otro concepto de Nora Lustig, investigadora de la Brookings Institution. "Es muy posible que el cambio de énfasis y la rapidez con que actuó el gobierno de Salinas —al promover un acuerdo de libre comercio con su vecino del Norte— fueran resultado de la percepción sobre el comportamiento de la inversión extranjera y los mercados de capitales dentro y fuera del país. Las expectativas consistían en que, después de haber firmado el acuerdo con los bancos comerciales a mediados de 1989, la reputación internacional de México como deudor confiable aumentaría, por lo cual se esperaba la repatriación de capitales y la inversión extranjera directa. Cuando ésta no respondió con el vigor esperado, el gobierno mexicano tuvo que buscar otras formas de atraer dichos flujos de inversión y capital para garantizar el crecimiento sostenido."

Ambas opiniones, incluidas en artículos aparecidos en el último número de la revista mexicana *Nexos*, bucean en los motivos de la profundización del giro económico iniciado en la segunda mitad de los 80. Ese rumbo acaba de rectificarse en la difusión por parte del gobierno de las metas para 1992. Un año clave para la consolidación económica —el "milagro", según se apresuran algunos— con el arribo en las mejores condiciones posibles al Tratado de Libre Comercio con EE.UU. y Canadá. Del primero de esos socios, principalmente, deberían tenerse los capitales y el mercado necesarios para acelerar la modernización y conseguir finalmente lo que tantos años se buscó por otras vías: el desarrollo.

Por lo tanto, los datos recién conocidos incrementaron el optimismo:

- Este año el producto bruto habrá aumentado un 4 por ciento (lo que se suma al 3,9 de 1990).
- El empleo de enero a setiembre creció un 6,9 por ciento y la tasa de desocupación abierta continuó descendiendo en la mayoría de las dieciséis áreas urbanas hasta ubicarse en 2,6 por ciento.
- El índice de precios al consumidor hasta setiembre mostró un alza acumulada de 11,9 puntos y se calculó para todo el año una suba del 18,5 (frente al 29,9 del año pasado).
- En enero-setiembre los ingresos presupuestarios —incluyendo la venta de bancos y empresas públicas— fueron un 28 por ciento más que en igual período de 1990, mientras los gastos se redujeron en 15,5 puntos.
- La cuenta corriente de la balanza de pagos mostró hasta agosto un déficit de 7298 millones de dólares (se calcula para todo el año un desequilibrio de 11.061 millones), principalmente por un súbito aumento de las importaciones (de 31.090 millones de dólares el año pasado a 37.528 en este).
- Pero simultáneamente la balanza de capitales fue superavitaria —hasta agosto— en 12.534 millones.

Sobre la base de ese comportamiento, las metas económicas trazadas implican un nuevo salto. La producción crecería otra vez 4 por ciento, mientras la inflación debería reducirse a la mitad y quedar en un dígito (9,7 por ciento). La brecha de la cuenta corriente se seguirá ensanchando hasta casi 13 mil millones de dólares, en buena medida por la imparable tendencia importadora (se prevén compras externas por 41.643 millones, un 13 por ciento más que este año). Aunque también se descuenta voluminosos ingresos de divisas.

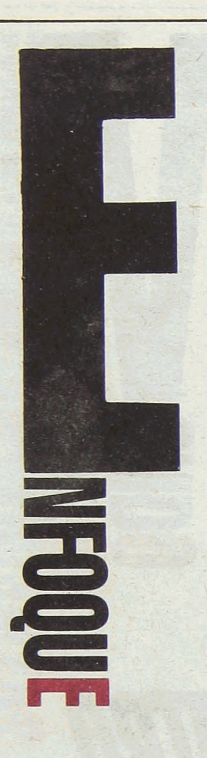
La dirigencia privada no duda en que el saneamiento de las cuentas públicas y la masiva transferencia de activos fortalecerá aún más las perspectivas de crecimiento. La Secretaría de Hacienda y Crédito Público informó al respecto que en 1992 se alcanzará por primera vez un superávit fiscal primario (sin contar los ingresos por privatizaciones) del 0,8 por ciento. El otro costado del traspaso de empresas es la expectativa de crecientes inversiones.

En ese sentido, Thomas Boreiko —de Consultants Group/Latin America— estimó que durante este año solo en la compra de computadoras, equipos y servicios informáticos se invirtieron 1500 millones de dólares, contra 750 en 1987. A su vez, Ricardo Zermeño, titular de Select, firma especializada en estudios de mercado en el área de computación, anticipó que para 1993 las empresas dedicarán al rubro alrededor de 2000 millones.

Junto con la renovación de la infraestructura productiva, el año próximo tendría lugar una drástica reorientación del gasto público, con lo que se hará aún más notoria la adscripción de las políticas gubernamentales a la cartilla de recomendaciones del Banco Mundial. Aunque las erogaciones globales serán levemente inferiores (-2 por ciento), las partidas sociales se llevarán un 17 por ciento real más. Los beneficiados en particular serán los sectores de medio ambiente (31,1 puntos de aumento en los recursos presupuestados), la educación (25,4), el campo (20) y el Programa Nacional de Solidaridad (19).

Si el modelo se estabiliza y el acuerdo con Estados Unidos y Canadá llega a buen puerto, México empezará a mostrar sus garras de tigre, aunque todavía le quede un buen cúmulo de materias pendientes. Como dice Delal Baer: "Algunos acusan a Salinas de haber buscado una perestroika sin glasnost. En efecto, la historia de las dudosas prácticas electorales de México hace que la reforma política se vuelva esencial para completar la modernización. Un tratado de libre comercio podría ayudar a descentralizar la toma de decisiones económicas, y a separar la economía del control exclusivo de un partido".





(*Por Marcelo Zlotogwiazda*)

1) Por razones meteorológicas, el vuelo que trajo el viernes a la mañana a Manuel Herrera desde Rosario, aterrizó en el Aeroparque desde el sur, lo que le permitió al secretario general de la UIA y ejecutivo de una empresa —la petroquímica PASA— controlada en parte por Pérez Companc, observar en panorámica "la impresionante cantidad de barcos y containers" que hay en el puerto.

2) A esa misma hora Cavallo recibía un informe de sus asesores que indican que mientras las exportaciones totales cayeron en los primeros nueve meses del año apenas un 2,5 por ciento respecto de igual período del año anterior, las ventas al exterior de insumos industriales se desbarrancaron un 17,3 por ciento.

3) El 6 de enero pasado este suplemento publicó un reportaje en el que José Luis Machinea opinó que en materia de apertura "este gobierno vuelve a repetir la experiencia del año '80", sentenció que "esta apertura es una política de destrucción de la industria", propuso que "la apertura hay que hacerla con un tipo de cambio que estimule las exportaciones industriales", y recomendó "aprovechar la oportunidad política para decirle a los empresarios *bueno señores, nosotros estamos haciendo los deberes, estamos privatizando, estamos desregulando, y ahora les pedimos a ustedes también un esfuerzo para acordar precios, acordar salarios y acordar tipo de cambio*".

Estos tres elementos sobran para comprender el significado y la proyección que tendrá la designación del ex presidente del Banco Central al frente del Instituto de Economía de la UIA.

No es nada casual que hayan sido Héctor Massuh, Sergio Einaudi y Armando Bertucci los encargados de negociar la incorporación del economista radical. Respectivamente, el papel que fabrica Massuh, los productos siderúrgicos del grupo Techint y el aluminio de Aluar conforman, junto con los insumos petroquímicos como los que elabora Pérez Companc, el grueso de las exportaciones de insumos industriales. Las que más han caído.

Además de dejar nuevamente en evidencia que la evaluación de la gestión de Sourrouille que hacen los cuatro peso pesados del Club de Exportadores —el núcleo de conglomerados que desplazó de la conducción de la UIA a los sectores agroindustriales que gozan de ventajas comparativas y que menos se ven afectados por el atraso cambiario (el galletitero Montagna fue el anterior presidente)— es positiva la resurrección pública de Machinea y, en particular, lo que dijo hace un año es una pista muy potente para imaginar cuál será la relación futura entre los capitanes y el Gobierno.

Están los que mecánicamente suponen que la elección de Machinea (alguien que enfatiza el problema del tipo de cambio, es radical y se odia mutuamente con Cavallo) significa una declaración de guerra abierta de los industriales al Gobierno en favor de una devaluación (algo que la historia demuestra que saben hacer con mucha efectividad). En realidad no simboliza nada más (ni nada menos) que un fortalecimiento de la posición negociadora del Club de Exportadores.

Nueva correlación

Todos saben, incluso los miembros del equipo económico que *off the record* admiten los peligros que acarrea el atraso cambiario, que una devaluación *ahora* echaría por la borda la estabilidad. Pero los capitanes también saben que un revival de caos económico conspiraría en contra de las privatizaciones, de las que ellos han sido y serán los principales beneficiarios.

La novedad que ha ocurrido en la correlación de poder es que de ahora en más las privatizaciones dejarán de ser para el Gobierno la zanahoria con que compensó a los grandes grupos por el cierre de muchas de las fuentes de acumulación que habían usufructuado (valorización financiera, subsidios estatales, contratos de obra pública, etc.), para transformarse tan solo en un reaseguro de que el embate empresario no va a ser sangriento. Por su parte, los grandes grupos batirán el parche del atraso cambiario cuidando de que el agua no llegue al río, para condicionar fundamentalmente el programa de privatizaciones.

Para ellos la compra de ENTel tuvo una consigna muy clara: maximizar la tarifa que paga básicamente la gente y cobran Telefónica (Techint y Soldati entre otros) y Telecom (Pérez Companc, por ejemplo), y minimizar el precio de la operación, objetivo éste que alcanzaron con creces tal como se aprecia con la actual venta de las teleacciones: *el Gobierno va a recaudar ahora por el 30 por ciento de Telefónica mucho más del triple de lo que se pagó por el 60 por ciento del control de las dos!*

De ahora en más la estrategia será mucho más ambiciosa. Con el razonable argumento (ampliamente compartido por Cavallo) de mejorar el tipo de cambio efectivo sin devaluar, se resignarán a que la tarifa privada en gas, electricidad, agua y ferrocarriles no sea tan alta como la Telefónica. Claro que ese sacrificio es relativo, porque se trata de servicios que a la vez representan costos muy relevantes para otras de sus empresas (gas para las petroquímicas, electricidad para las siderúrgicas y el aluminio, transporte para todas), y porque, además, a cambio de eso las empresas se privatizarán a un precio comparativamente aún más bajo que ENTel.

Estas modificaciones no pasaron nada desapercibidas en Economía, a tal punto que es muchísimo el tiempo dedicado a seguir al instante lo que pasa con el tipo de cambio y el comercio exterior. Respecto de la balanza comercial, los datos que le acercaron el viernes al ministro (el borrador del boletín mensual del Banco Central) indican que finalmente el saldo de octubre fue superavitario en 30 millones de dólares. Con mucho más énfasis muestran otra de las planillas vinculadas al tema. Elaborada en base a la información que le suministra diariamente el Banco Central sobre el movimiento en el mercado cambiario, indica que buena parte de las importaciones está siendo financiada con capitales del exterior, ya sea a través de crédito a la exportación o del uso de las divisas fugadas: es así que mientras las importaciones del trimestre agosto-octubre fueron de 2430 millones de dólares, las compras de divisas en el mercado local para pagar importaciones fueron sólo de 1350 millones. Sin embargo, en esa misma planilla se advierte que mientras en ese período se exportó por 2960 millones, la liquidación de divisas por ese concepto fue de 2290 millones. El origen de esto último no es otro que la medida adoptada por González Fraga habilitando a los exportadores a dejar el dinero afuera.

Silencio de radio

Afuera, en Estados Unidos, estuvo Cavallo unos días junto a buena parte del que será el equipo negociador de la deuda externa. Fuentes de los bancos acreedores contaron que en la reunión que mantuvo con William Rhodes —el citiboy que encabeza el steering committee— no se pasó de las formalidades y que nada se habló sobre la cancelación de los 8900 millones de dólares de atrasos con un bono que servirá para las privatizaciones, tal como anticipó este diario el jueves. Si bien el trascendido fue drásticamente desmentido por Horacio Liendo, el alctual secretario de Deuda Externa e hijo del general que llevó a Cavallo al gobierno de Bignone, es absolutamente cierto. La filtración motivó que el ministro ordenara silencio absoluto sobre todo lo vinculado a la futura negociación del Crédito de Facilidades Ampliadas (EFF) del FMI y del Plan Brady, asegurando que habrá desinformación total hasta fines de enero, fecha pautada para la primera reunión con los bancos.

Del lado de los bancos la canilla informativa no está cerrada. Pudo saberse que:

- Hay en general buena predisposición para el Brady, según lo revelaron Steve Darch del Morgan y Horacio Scapparone del Citibank en el cóctel de ABRA el jueves.
- Los dos coincidieron en calificar de aceptable el esquema de cancelar los atrasos con un bono.
- Otras fuentes acreedoras encargadas de simular escenarios para el Brady revelaron que entre los supuestos que manejan figuran que para llegar a la masa crítica con la que pagar el ingreso al plan el gobierno argentino recibiría un EFF más cercano a los 4000 que a los 3000 millones de dólares, podría contar con 2000 millones de dólares a través de la colocación de Eurobonos (es la estimación que una consultora internacional le acercó a uno de los mayores acreedores), con 2500 millones por privatizaciones y, probablemente, con "new money" del FMI (aparte del EFF).
- De Japón no se espera prácticamente nada.
- Habrá fuerte presión de los bancos para que en las futuras privatizaciones haya una cuota importante de capitalización.

Así como aterrizó el viernes desde Rosario, Manuel Herrera despegará mañana hacia Brasilia formando parte de una comitiva oficial que, Cavallo incluido, se encontrará allí con Menem para asistir a la firma por parte de la UIA, la Confederación Nacional de Industrias de ese país, la contraparte paraguaya y autoridades de los tres países, del acuerdo que creará el organismo industrial de consulta del MERCOSUR.

Pero la UIA está preparando algo más sobre lo que está trabajando su presidente, Israel Mahler. Desencantados de la pereza del Ejecutivo en activar la puesta en práctica de la Iniciativa para las Américas, han decidido ponerse ellos como caballos de la carroza. Consideran que "el MERCOSUR es imprescindible pero no es suficiente. Si nos quedamos en eso desapareceremos del comercio mundial, que es cada vez más proteccionista y agresivo con exportaciones subsidiadas". Basta preguntárselo a los Bemberg, que instalaron una maltería para exportar a Brasil y ahora se encuentran con que la malta europea subsidiada los está desplazando de ese mercado.

BANCO DE DATOS

BUNGE & BORN

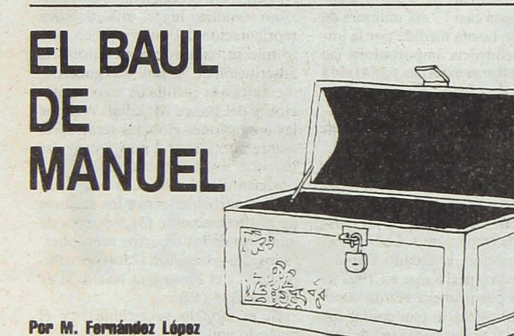
"Es el único grupo que no se presenta en las privatizaciones", reprochaban los funcionarios a los máximos responsables del holding B&B. Tanta insistencia terminó de convencer a las familias Hirsch y Born, que dejaron de lado la idea de no participar en negocios ajenos a su tradicional actividad. El actual vicepresidente ejecutivo de B&B, Guillermo Carracedo, será el encargado de estudiar el menú y de definir la oportunidad de entrar en algún proceso de privatización de empresas públicas.

GALICIA

El desarrollo del mercado de capitales abre la puerta a una gran variedad de negocios que los bancos no quieren perderse. Para ocupar un lugar expectante en esa plaza, las familias Escasany y Ayerza armaron el Galicia Capital Market (GCM), fusionando Banca de Inversión con un sector del área financiera de la entidad. La ventaja de constituir el GCM reside en que esta institución no tiene que cumplir con las regulaciones que el Banco Central exige para operaciones vinculadas con el mercado de capitales.

RENAULT

La casa matriz de la firma francesa, Régie Nationale des Usines Renault, volvió a condonar una deuda de su filial. En esta oportunidad fue por 15 millones de dólares (a principios de año el perdón fue por 80 millones) y tuvo como objetivo paliar la delicada situación de iliquidez de la automotriz. Para recaudar fondos frescos Renault Argentina también piensa vender en la Bolsa entre el 20 y el 25 por ciento de su paquete accionario.



Por M. Fernández López

Espacios abiertos

La Tierra es el hábitat del hombre, y todo acto de disposición de ella afecta su vida y bienestar. La elección de sitios para nuevas ciudades y la demarcación de las funciones del ejido eran parte de las responsabilidades de los primeros fundadores. Un 16 de diciembre de 1608 el primer gobernador criollo —el primer patriota, para Vicente Fidel López—, Hernando Arias de Saavedra, asistió junto a representantes del Cabildo a la mensura del ejido de Buenos Aires, que practicaron Francisco Bernal y Martín de Rodrigo. Ya Hernandarias (1599) había señalado los términos de otras poblaciones: Corrientes, Jerez, Concepción y Asunción. Completaba su obra la de Garay, diseñador de la planta urbana de Buenos Aires, quien a su vez habíase basado en las *Ordenanzas sobre descubrimiento nuevo y población* de Felipe II (1573), que señalaban criterios para emplazar nuevas ciudades, Garay las respetó, y en el *Acta de fundación* expresa: "El qual dicho señalamiento digo que hago de ciudad y sitio en esta parte é lugar atento que es el mejor que hasta agora he hallado". ¡Toda una optimización!

En 1801 —todavía no inventada la Economía Espacial— se escribió en Buenos Aires su primera meditación científica sobre el uso del suelo: "Las potestades seculares deben repartir los terrenos próximos en proporción al número de individuos, y con respecto no sólo a nuestra necesidad, sino a nuestras comodidades y placer. Como las labores agrícolas disminuyen en razón inversa a la distancia del puerto, al magistrado toca repartir los terrenos con proporción geométrica, para que los labradores distantes puedan equilibrar las ventajas de la proximidad con la mayor extensión del terreno y el uso a que le destinen. Nuestros antiguos, que fundaron esta ciudad con largas miras, en el siglo de la Sabiduría Española, tuvieron este cuidado. La primera legua en redondo de la ciudad destinaron al pueblo y las huertas. La legua siguiente, que es un círculo mayor prolongado por las costas del río, destinaron a chácaras para la siembra del trigo. El círculo mayor destinaron para los pastores y cría de ganados. Este círculo debía ser tangente al de otro pueblo y así ocuparse todo el terreno". El manuscrito, atribuido a Lavardén, más probablemente fue redactado por el agrimensor y matemático Pedro A. Cerviño.

Desde 1895, ya en la era del ferrocarril, los estudios sobre vías de comunicación utilizaron y desarrollaron las ideas de W. Launhardt, cuando en el mundo su figura era ignorada. Debe recordarse a Alberto Schneidewind, Carlos M. Ramallo y Pascual Palazzo. También Alejandro Bunge intentó una visión espacial del país. La especialidad llegó a la universidad, sobre todo en Córdoba y La Plata. Y al sector público, con la creación en 1959 del Consejo Federal de Inversiones, de brillante trayectoria e incierto presente.